

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌偏弱震荡

### 整体成交惨淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	14660	+40
锌精矿	16050	+200
铅锭	17925	+50
锌锭	21940	+250
铅合金	18425	+50
锌合金	22890	+250
氧化锌	21450	+200
锌粉	27680	+200
1#白银	3655	-33

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌在上周五冲高后回落的情况下偏弱震荡。预测夜间沪锌或有小幅回调，调整过后再次呈上涨趋势。主力合约1903预计区间：21100-21900元/吨。今日主力合约1903运行区间21360-21750元/吨，收涨于21420元/吨，结算价21510元/吨；近日冶炼厂出货依旧少量，贸易商今日出货意愿较强，早间升水均有所下调，多在升水150元/吨左右，但本周下游接货者多因临近假期均不入市采购，市场交投氛围冷清。今日市场总体成交较惨淡。

### ◆ 宏观导读

#### ► 预计2019年中国进口存在较大增长空间

中国国务院发展研究中心对外经济研究部原部长、研究员赵晋平21日在北京表示，展望2019年中国对外贸易的表现，进口存在较大的增长空间。

#### ► 税期扰动消退 央行停做逆回购

1月21日，央行未开展公开市场操作，800亿元央行逆回购到期实现自然净回笼，终结了上一周连续净投放的势头。市场人士称，月中税期扰动已退，且新一次降准实施在即，近期央行可能不开展公开市场操作，但春节前仍有重启操作的可能性。

#### ► 全球风险情绪改善 期货市场受提振

1月以来，国内外风险情绪改善带动全球及国内资产价格回升。业内人士指出，美联储释放偏鸽信号，国内货币政策、财政政策基调偏暖，人民币汇率表现强劲等宏观利好短期令市场风险情绪有所改善，大类资产价格上行，期货市场整体上涨。

### ◆ 行业导读

#### ► 株冶集团：拟合资建设年产30万吨锌基材料项目

株冶集团1月18日晚间公告，公司所在湖南省株洲市石峰区清水塘生产区冶炼产能已于2018年12月底关停退出，公司拟在位于湖南省株洲市渌口区南洲工业园内合资设立控股子公司新建年产30万吨锌基材料项目，预计投资3.38亿元。

#### ► Trevali矿业下调19年锌产量指标至3.61亿~4.01亿磅

Trevali矿业公司1月17日宣布领导层改变，以及2019年的生产指标弱于预期。该公司预计2019年锌产量将在3.61亿至4.01亿磅之间，低于预期的指标是基于对Rosh Pinah和Perkoa评级预期的下调。

#### ► 紫金矿业获“新疆企业技术中心”称号

日前，新疆兵团发改委、新疆工信厅、财政厅、税务局、乌鲁木齐海关联合发布2018年自治区认定企业技术中心名单，紫金矿业等30家入选，荣获“新疆企业技术中心”称号。

## 锌市场追踪

期货价格：21700

单位：元/吨

地区	品牌	牌号	现货价	涨跌	期货升贴水	升贴水涨跌
上海	双燕	0#	22200	+180	+500	-50
上海	秦锌	0#	21940	+250	+240	+20
广东	麒麟	0#	21840	-10	+140	-240
天津	紫金	0#	21850	+70	+150	-160

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1902 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 21890-21990 元/吨，均价为 21940 元/吨，较上一交易日上涨 250 元/吨。21 日铜冠 2+60；宝徽 2+100；宁波西矿 2+150；宁波天鹭 2+240；秦锌 2+250；双燕 2+500；smc2+210；az2+180；kz2+100；比利时 2+70；哈锌 2+0。今日 锌价企稳运行，冶炼厂正常出货，贸易商早间报价略迟，普通品牌锌锭报价为升水 300 元/吨，但因成交寡淡后下调升水至 230 元/吨至 250 元/吨，主流成交于 240 元/吨，贸易商间多是长单交投，整体交投氛围一般，下游今日畏高观望，几乎无采购，市场整体成交偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 21800-21900 元/吨，均价为 21850 元/吨，较上一交易日上涨 70 元/吨。21 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21850 元/吨，百灵 2+100，0# 驰宏 2+100，1# 驰宏 2-100。今日沪锌高位偏弱震荡。年前冶炼厂均少量出货，贸易商今日出货意愿较强，升贴水再次下调，早间报价多在升水 100 元/吨左右，但市场接货商极少，仅紫金品牌接货尚可，其他品牌锌锭货出不去，不断下调至平水出货，1# 锌锭更是贴水 100 多出货；但下游预计本周均放假休息了，导致市场略显冷清。今日市场整体成交偏弱。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21840	21840	21850	21850	21830
涨跌	-10	-10	-10	-10	-10
地区	广东	广东	广东	广东	广东

数据来源：我的有色网

广东市场 0# 锌锭价格 21790-21890 元/吨，均价为 21840 元/吨，较上一交易日跌 10 元/吨。21 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 3+600；铁峰 3+600~610；紫金 3+550；会泽 3+600；蒙自 3+600；四环 3+400。锌价震荡运行，早间贸易商以交长单有所回落，对沪 3 月合约升水 600 附近报价，贸易商积极甩价出货但接货者明显偏少；部分贸易商下调升水对沪 3 月合约升水 400 附近报价，未能提振市场需求；下午时段贸易商继续延续上午报价；下游多数企业陆续放假，需求较清淡，整体成交不理想。

## 锌下游

### 镀锌

据我的有色网调查了解，目前镀锌板卷市场报价：上海市场 4210-6110 元/吨，博兴市场 4550-5300 元/吨，天津市场 4250-4570 元/吨，广州市场 4270-5390 元/吨，厦门市场 4430-4680 元/吨，宁波市场 4190-4530 元/吨，南京市场 4340-5000 元/吨。（采集数据价格标准为锌层厚度 60-80g/m<sup>2</sup>的市场主流镀锌板卷价格）；今日镀锌板卷各主流市场价格以维稳为主，大部分商家过完本周就将陆续放假，目前价格波动对商家和下游意义不大，基本处于有价无市的局面。上海地区部分规格上涨 10-20 元/吨，上海镀锌板卷价格窄幅偏强，商家心态观望。一方面，近期期货盘面稍微有所带动，信心有所回暖，一定程度带动镀锌板卷报价抬升；另一方面，资源库存相对减少，在去库存后社会库存压力减少，现货价格也形成相对支撑。目前而言，上海镀锌价格仍不算太高，而钢厂 2 月份出厂价走强，无疑也对后市形成利好预期。商家也表示，春节假期愈发临近，后市需求将持续走低，因此，出货量也将逐步萎缩，在如此情形下，涨价也没有太大意义，平稳观望出货仍是首选。全国市场成交保持相对弱势，商家多谨慎观望、小幅调整库存为主。

### 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格震荡上行，氧化锌价格跟随锌锭较上一交易日大幅上涨 200 元/吨。据我的有色网调研了解，今日国内氧化锌现货市场成交情况如下：江苏地区氧化锌现货成交价 20350-20650 元/吨，均价 20500 元/吨，据某氧化锌生产厂家反馈出货一般，贸易商出货一般下游畏高观望，市场交投氛围偏弱，原料价格走高，但是间接法 99.7% 氧化锌市场主流报价区间为 20000-20300 元/吨维持不变，根据客户需求采购来变动。

上海地区氧化锌现货成交价 21350-21550 元/吨，均价 21450 元/吨，厂家多平稳生产，随锌价震荡运行，氧化锌厂家向下调整价格，锌锭产 99.7% 氧化锌含税出厂报价在 22400 吨附近，但贸易商出货一般，下游消费偏清淡。

山东地区氧化锌现货成交价 20350-20550 元/吨，均价 20450 元/吨，氧化锌生产厂家小幅下调价格，正常生产，多以锌渣为原料；一些厂家 26 号左右放假；市场交投氛围一般，山东地区间接法锌渣产 99.7% 氧化锌主流含税出厂报价在 19900 元/吨附近，出货一般；纳米级氧化锌报价在 21000 左右，下游轮胎企业按需采购，整体成交一般。

河北地区氧化锌现货成交价 20250-20650 元/吨，均价 20450 元/吨，目前多数厂家开始放假，间接法锌渣产 99.7% 氧化锌含税报价在 19500-20000 元/吨附近，98% 氧化锌不含税报价多在 18400 元/吨附近，生产厂家出货偏弱，一些厂家陆续放假；订单转弱；贸易商出货一般，下游接货意愿不佳，整体成交一般。

广东氧化锌现货成交价 21350-21450 元/吨，均价 21400 元/吨。厂家多处于正常生产，间接法锌渣产 99.7% 氧化锌含税报价在 23000 元/吨附近，生产厂家正常出货一般，贸易商出货一般，下游畏高观望情绪较浓，备货意愿不足，整体成交一般。

## 锌合金

我的有色网讯今日国内锌合金现货市场成交情况如下：宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 23040-23140 元/吨，均价 23090 元/吨，上调 250 元/吨，成交弱；上海 zamak-3 锌合金现货 22840-20940 元/吨，均价 22890 元/吨，上调 250 元/吨，成交弱；上海 zamak-5 锌合金现货价 23140-23240 元/吨，均价 23190 元/吨，上调 250 元/吨，成交差；无锡 zamak-3 锌合金现货价 23340-23440 元/吨，均价 23390 元/吨，上调 250 元/吨，成交差；株洲热镀锌合金现货价 25240-25340 元/吨，均价 25290 元/吨，上调 250 元/吨，市场成交偏弱。今日锌合金价格随锌锭价格各地区上调 250 元/吨，广东地区价格下跌 10 元/吨。由于本周大部分锌合金企业进入放假周期内，而镀锌企业也进入到放假时间节点，锌现货升水开始下降。锌期货当月合约在逼仓行情下走高也是导致升水下降的另一个原因。锌锭现货绝上涨仍然是由于锌逼仓行情的延续，现货价格与期货当月合约价格开始趋于一致。今日期货盘面价格不断走弱，不排除锌价短期筑顶的可能。湖南地区，压铸锌合金企业已经开始放假。工厂最后的订单基本处理完毕，开始进行 3S 清扫整顿节前收尾工作。浙江地区，锌合金多数企业已经放假，此价位有价无市，消费骤降。福建地区随着大厂的放假，个别自主报价的企业也开始停止了报价。广东地区多数企业以低库存过节，对于锌价涨跌表现较为淡定，部分有尾单的企业由于下游订单出货已经作价完毕，而采购原料锌锭点价期到来，产生了损失，稍显焦急。市场总体趋于平淡，未来新增订单以及新增备库的可能性较低。预计，本周锌价回调的可能性增加。

## 锌后市展望

今日期锌 1903 开盘 21520 最高 21750 最低 21360 收盘 21420 结算 21510 涨 245 成交 706672 手。21 日沪伦的内外比值为 8.51；盈亏平衡比值 8.53；进口理论成本 21996.19；现货锌锭进口亏损 56.19/吨。锌价震荡运行，冶炼厂正常出货，早间贸易商积极甩货，但接货者偏少仅选择低价货源，贸易商长但交投也有所减少；且部分下游企业陆续放假仅有部分刚需采购；其中粤市需求继续下滑，升水继续回落市场交投清淡；津市交投也偏弱；下游企业畏高氛围较浓，采兴不佳，整体成交一般。

本研究报告仅供上海钢联电子商务股份有限公司及“我的有色网”客户使用，我的有色网铅锌研究团队不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告由我的有色网铅锌研究团队制作，是基于研究团队认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我们力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本团队不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本团队可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

我的有色网铅锌研究团队会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见，本公司及雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何责任。

本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本团队不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归我的有色网铅锌研究团队所有，未获得我的有色网铅锌研究团队事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途，合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。

